

国际金融危机下我国商业银行海外并购战略探析

■ 林泽生 厦门大学

[摘要] 随着我国加入 WTO 和国际经济、金融一体化的不断发展,走跨国经营之路是我国商业银行发展的必然选择。在我国商业银行推进跨国经营过程中,通过海外并购实现迅速扩张是我国商业银行跨国经营的首要战略。当前,国际金融危机席卷全球,危机也是转机,这为我国商业银行海外并购提供了历史性机遇。

[关键词] 金融危机 商业银行 海外并购

一、跨国经营是我国商业银行的必然选择

商业银行跨国经营是指商业银行以国际市场作为其业务活动范围,营销网络覆盖全球或世界主要国家或地区,按照国际通行的规则进行金融合作与竞争,在国际金融市场上直接或间接参与全球性金融服务。商业银行跨国经营是国际经济、金融一体化的必然结果。我国商业银行中最早从事跨国经营的是中国银行。改革开放以来,除中国银行外,我国其他商业银行也纷纷走出国门,开展跨国经营。尤其是加入 WTO 以来,我国商业银行的跨国经营得到了较快发展,截至 2008 年,我国已在美国、日本、英国、德国、澳大利亚、新加坡等 30 多个国家和地区设立分支机构,海外机构的总资产高达 3000 亿美元左右。可以说,加快发展,加速推进跨国经营是我国商业银行当前及今后一段时间的必然选择,原因主要有以下三点:

首先,我国经济持续发展和日益国际化是我国商业银行跨国经营的现实基础。自改革开放以来,我国经济经过了 30 年,年均 9.8% 的高速增长,总量规模迅速扩大,2008 年我国国内生产总值已经达 27 万亿元左右,超过德国进入世界前三行列,国力的增强为我国商业银行跨国经营奠定了良好的经济基础;与此同时,2001 年我国正式加入 WTO,我国经济对外开放程度也持续不断地提高,突出的表现就是越来越多的外资企业进入中国,越来越多的中国企业走出国门,国际交往显著增加,这在客观上要求我国商业银行加速跨国经营力度,以提高服务能力。

其次,我国银行业整体应对全球竞争是我国商业银行跨国经营的核心本质。2001 年 12 月 11 日起,我国正式加入 WTO。根据 WTO 的相关协议,自 2006 年底开始,我国已经取消所有对外资银行的所有权、经营权的设立形式的限制,允许外资银行向中国客户提供人民币业务服务,给予外资银行国民待遇。这样,大量的外资银行涌入我国金融市场,有条件地经营各种金融业务,与我国银行业进行竞争。根据银监会最新的数据表明,截至 2008 年 6 月末,有 46 个国家和地区的 196 家银行在华设立了 241 家代表处。外资银行资金实力雄厚,经营管理手段灵活,金融工具先进,业务网络广泛,能为客户提供快速、安全、通畅的服务,具有很强的竞争力。可以说,我国金融业正进入全面的、真正激烈的竞争时代。而要在竞争中立于不败之地,我国商业银行积极开拓国际业务,全面提升国际竞争力。

再次,我国商业银行自身追求利润最大化是我国商业银行跨国经营的内在动力。随着金融创新步伐的加快,融资渠道多元化,资本市场发展迅猛,我国传统商业银行业务在金融业的市场份额

在不断缩小,银行存贷利差也在缩小,盈利在下降。但跨国经营既可以逃避各种管制,享受宽松的经营环境,比如一些国家和地区积极促进金融业发展,为金融企业提供税收优惠;跨国经营又可以分散经营风险,提高企业的抗风险能力,比如当本国经济低迷,企业盈利下降时,可以通过其分支机构在经济较好国家和地区的盈利来弥补。这些对我国商业银行降低经营成本,扩大收入来源,提升经营业绩可以有很大的帮助。据统计,世界前十家最大的国际性银行海外经营收益平均占到 50% 左右,而我国商业银行的海外经营收益尚微不足道。因此,对利润最大化的追求推动我国商业银行跨国经营。

二、海外并购是我国商业银行跨国经营的首要战略

商业银行跨国经营主要有两种途径,海外新建和海外并购。海外新建是指在海外设立代表处、海外分行等相关机构,并以此进行国际业务经营;海外并购就是通过购买外国企业部分或全部股份,从而取得该外国企业的经营控制权。与海外新建相比,海外并购既可以绕开相关壁垒,迅速进入东道国,又可以利用被并购企业的经营资源,快速占领市场,还能更容易争取到资金融通,具有诸多优势。因此,海外并购是商业银行海外扩张,迅速做大做强的有效手段。

国际经验表明,大型国际化银行大都通过海外并购实现规模扩张。在通过并购尤其是海外并购迅速成长的商业银行中,最为典型的是花旗银行和汇丰银行。花旗银行通过一系列的并购成长为世界上最大的全能型金融集团公司之一,近年来依然没有停止并购的脚步,2002 年收购了墨西哥第二大银行 Banamex,2004 年收购了韩国第二大商业银行韩美银行。尤其是汇丰银行,汇丰银行从上世纪 80 年代开始了全球化扩张的进程。纵观汇丰银行成长的历史,可以发现,并购尤其是海外并购是其全球化发展战略的重要组成部分,并购战略一直服从于它的长期发展战略和国际化战略。近年来,世界范围的大型国际化银行纷纷通过并购扩张规模,比如 2004 年 1 月渣打银行以 33 亿美元收购了韩国第一银行,2004 年 4 月苏格兰皇家银行以 105 亿美元收购了美国第一宪章银行,2004 年 10 月西班牙桑坦德中央银行以 89 亿英镑收购了英国阿比国民银行,一举成为欧元区市值最大的银行等等。

从 1998 年开始,我国部分商业银行也已经开始了海外并购之路。在 1998 年~2008 年近十年的时间里,我国商业银行进行了一系列的海外并购,这当中既包括几家大型国有商业银行,也包括股份制商业银行。比如中国工商银行,1998 年 2 月,中国工商银行收购英国西敏银行所属的西敏证券亚洲有限公司;2006 年 12

月,中国工商银行买入印尼哈利姆银行90%股权;2007年10月,中国工商银行支付约366.7亿南非兰特(约54.6亿美元),收购南非标准银行20%的股权,成为该行第一大股东;2008年1月,中国工商银行又以5.83亿美元收购我国澳门诚兴银行79.9%的股权。还有中国银行及建设银行,2001年8月,中国银行并购印尼中央亚细亚银行51%股权;2002年2月,中国建设银行与我国香港大新银行签订协议,以1亿港元的价格收购大新银行所持有的我国香港建新银行30%的股份,中国建设银行全资拥有我国香港建新银行。在股份制商业银行方面,1998年11月,中信实业银行收购1922年创立的我国的香港嘉华银行61.38%的股份,把金融业务扩展到海外;2007年10月,中国民生银行与美国联合银行控股公司签署投资协议,民生银行将收购联合银行控股公司9.9%股份;2008年10月,中国招商银行以46.6亿美元收购我国的香港永隆银行,永隆银行成为招商银行的全资附属公司。走海外并购之路以提高企业国际竞争力,对此,我国商业银行已经在积极地探索和实践之中。

三、国际金融危机为我国商业银行海外并购带来历史性机遇

由美国次贷危机引起的国际金融危机将引发前所未有的国际金融市场重构。2007年2月源于美国的次贷危机爆发,随后,次贷危机的影响从单一的次级房屋抵押贷款证券市场蔓延到全球货币市场和资本市场,波及全球各地的基金公司、投资银行、商业银行等金融机构,并进一步扩大到其他金融市场参与者,以及投资和消费领域,逐渐演变成一场历史上罕见的国际金融危机。随着国际金融危机的持续延伸,各国的金融体系均受到不同程度的破坏,许多商业银行面临经营困境。最新的资料显示,2009年头两个月,美国已有14家银行倒闭,危机发生以来已累计近40家银行倒闭。据IMF预测,未来将有大量的欧洲银行走向倒闭。而与此同时,以日本为代表的一些奉行保守借贷风格的商业银行在这次国际金融危机中受冲击较小,凭借自身充裕的资金进行大规模的海外并购,2008年日本最大银行集团三菱UFJ集团协议收购美国投资银行摩根士丹利20%左右股权便是一例。总之,在这次国际金融危机中美国和欧洲一些国家金融市场遭受重创,为了应对危机,有关国家尽管纷纷出台援助计划,但金融市场流动性依然十分不足。可以预见,未来国际资本的跨境流动将不断加剧,国际金融市场正逐渐拉开兼并收购、分化组合的大幕,一场轰轰烈烈的重构大戏正悄然进行。

历史经验表明,金融危机往往带来海外并购良机。现在,随着金融危机的爆发,世界各国的金融资产价格大幅缩水,以美国资本市场为例,截至2009年2月底,美国道琼斯工业指数从最高的13136.69点跌到7062.93点,跌幅高达46%。更加值得注意的是,一些国家的金融业在危机中面临困境,一些商业银行因受危机影响引发资本不足,都在筹措资金、寻求合并对象。因此,这些国家除鼓励在国内银行之间进行合并以外,允许外国投资收购银行或增加在本国银行业的股份也将是化解危机的重要手段。比如在亚洲金融危机期间,从1997年10月起,泰国将外国投资者拥有银行业股份的比例从25%提高到50%以上。印尼取消了外国股份在本国银行业不能超过49%的限制,允许外国投资者拥有100%的股份。菲律宾国会于1998年2月通过法案,允许外国人

在银行中拥有投票权的股份从40%增加到60%。印度放松了对外资银行的管制,外资银行参股国内银行的份额由原来的20%提高至49%,同时取消了外资银行收购本地私有银行的限制。可以预见,在这次危机中,会有越来越多的国家放松金融管制,这将为我国商业银行海外并购带来历史性机遇。

值得庆幸的是,在这次国际金融危机中,我国商业银行没有受到严重波及。虽然我国商业银行也持有华尔街金融机构的债券,可是相对而言,我国“金融机构持有的次贷规模较小,此次次贷危机对中国银行业影响不大”(资料来源:中国银行业监督管理委员会年报)。来自《证券市场周刊》的统计资料也显示,2007年我国各大商业银行的次级债损失估计额与当年税前利润额之比除中国银行和交通银行稍多一点(分别约为4%和1%)外,其他商业银行的这一比例平均都在1%以下。与此相对应的是,近些年来,我国商业银行尤其是国有商业银行改革稳步、有序推进。从2003年开始,中行、建行、工行等先后实施了股份制改造,并在H股和A股上市。按照市值计算,目前这三家银行均跻身全球十大银行之列;而英国《银行家》(The Banker)的银行实力排名中,我国银行在前十家中也榜上有名。截至2008年第四季度,我国主要商业银行总资产达41万亿元,不良贷款率仅为2.49%,从资本利润率和资产利润率等指标看,我国主要商业银行已基本达到国际先进银行水平。总之,实力日益提升的我国商业银行受国际金融危机冲击小,资本充足,在人民币逐渐升值的大背景下,我国商业银行海外并购迎来难得的战略机遇期。

当然,商业银行海外并购既有机遇也有风险。从宏观角度看,商业银行海外并购面临着法律法规、市场制度等与国家政策法规相关的外部环境风险;从微观角度看,商业银行海外并购还将面临诸如并购决策风险、信息风险、定价风险、反并购风险和融资风险等与企业并购运作相关的风险。因此,我国商业银行在实施海外并购战略时,必须从企业自身发展战略出发,既不盲目乐观,也不因噎废食,审时度势,积极有序地开展跨国经营,提高我国商业银行的国际竞争力。

参考文献:

- [1]葛兆强:银行并购、商业银行成长与我国银行业发展[J].国际金融研究,2005(2)
- [2]朱正罡:国有商业银行跨国经营战略.北京:中国金融出版社,2004
- [3]方茂杨 冯志文:国际金融业并购及其对中国金融业发展启示.南方金融,2004(7)
- [4]张晓松 李 炜:中国金融业“走出去”发展战略研究.北京:中央党校出版社,2002
- [5]李富有:中外金融业并购重组论.北京:中国金融出版社,2001
- [6]白钦先 薛誉华:百年全球金融业并购:历程、变迁及其效应[J].国际金融研究,2001(7)
- [7]孔永新:迎接全球银行并购浪潮.北京:中国金融出版社,2000